

AR05

Annual Report 1973











## HIGHLIGHTS

	1973	1972
Pulp and paper products manufactured (tons) .....	1,077,000	1,233,000
Sales, less delivery expenses .....	\$229,469,000	\$212,326,000
Mining income .....	1,198,000	316,000
Depreciation .....	14,850,000	13,310,000
Interest on long-term debt .....	3,709,000	3,976,000
Income taxes .....	5,746,000	5,336,000
Net profit from operations .....	7,222,000	6,673,000
— per common share .....	0.72	0.67
Net earnings .....	7,787,000	6,664,000
— per common share .....	0.78	0.67
Cash flow .....	25,837,000	24,137,000
— per common share .....	2.61	2.46
Dividends declared per common share .....	0.35	0.15
Working capital .....	97,608,000	89,232,000
Expenditures on fixed assets .....	14,261,000	10,275,000
Long-term debt .....	55,549,000	60,300,000
Common shareholders' equity .....	178,139,000	173,292,000

## CONTENTS

2	Directors and Officers
3	Report to the Shareholders
4	Sales and production
5	Capital expenditures
7	Accounting policy
8	Financial statements
15	Auditors' report
16	Ten-year review
18	The Price Group

*The cover and contents of this report have been printed on stock manufactured by Price —*

*Cover — .014 Pricekote*

*Inside pages — 40 lb. kraft wrapper*



## DIRECTORS

- Sir Max Aitken, Bt., D.S.O., D.F.C.  
*Chairman, Beaverbrook Newspapers Limited, London, England*
- \*William A. Arbuckle  
*Chairman, Canadian Board of  
The Standard Life Assurance Company, Montreal, Que.*
- Marcel Bélanger  
*Partner — Bélanger, Dallaire, Gagnon & Associés, Quebec, Que.*
- \*Frank E. Case  
*Chairman of the Board, Montreal Trust Company, Montreal, Que.*
- \*Alan S. Gordon  
*Vice-President, Ottawa Valley Power Company, Montreal, Que.*
- The Hon. Vere Harmsworth  
*Chairman,  
Associated Newspapers Group Limited, London, England*
- A. A. Labreque  
*Vice-President, The Price Company Limited, Quebec, Que.*
- \*Roger Létourneau  
*Partner — Létourneau, Stein, Marseille, Delisle & LaRue,  
Quebec, Que.*
- T. R. Moore  
*Chairman of the Board, The Price Company Limited, Quebec, Que.*
- \*R. E. Morrow, D.F.C.  
*Counsel — Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler,  
Montgomery & Renault, Montreal, Que.*
- F. J. Ryan  
*Partner — Stirling, Ryan, Goodridge, Caule,  
Gushue & Goodridge, St. John's, Nfld.*
- P. J. Saunders  
*Director and Secretary,  
Associated Newspapers Group Limited, London, England*
- \*R. M. P. Shields  
*Managing Director,  
Associated Newspapers Group Limited, London, England*
- \*C. R. Tittmore  
*President, The Price Company Limited, Quebec, Que.*
- E. D. H. Wilkinson  
*Partner — Russell & DuMoulin, Vancouver, B.C.*

\*Members of the Executive Committee

## OFFICERS

- T. R. Moore  
*Chairman of the Board*
- R. E. Morrow, D.F.C.  
*Vice-Chairman of the Board and  
Chairman of the Executive Committee*
- C. R. Tittmore  
*President and Chief Executive Officer*
- G. C. Brown  
*Vice-President, Paper and Allied Products*
- R. D. Duncan  
*Vice-President, Development*
- W. J. Johnston  
*Vice-President, Forest Products*
- A. A. Labreque  
*Vice-President, Secretary and General Counsel*
- R. E. Membrey  
*Vice-President, Finance*
- E. L. Neal, D.F.C.  
*Vice-President*
- P. H. Lachance  
*Assistant Vice-President, Forest Products*
- W. R. Brooke  
*Treasurer*
- H. C. Warner  
*Controller*
- J. LeBoutillier  
*Assistant Secretary*
- H. C. Reid  
*Assistant Treasurer*

### Transfer Agents

Montreal Trust Company  
*Calgary, Halifax, Montreal, Regina, Saint John, N.B.,  
Toronto and Vancouver*

### Registrars

The Royal Trust Company  
*Calgary, Halifax, Montreal, Regina, Saint John, N.B.,  
Toronto and Vancouver*

### Auditors

Price Waterhouse & Co.  
*Montreal*

### Shares Listed

Montreal Stock Exchange  
The Toronto Stock Exchange  
The Stock Exchange, London



The year 1973 was a year of frustration for the Price Group of Companies. On one hand, markets for forest products and metals were strong, and more reasonable price levels were realized. On the other hand, however, the Group was prevented from achieving what could very well have been its best financial results in a decade. Earnings in the first six months of 1973 were almost as high as in the full year 1972, but strikes immobilized a substantial portion of operating capacity for an extended period and resulted in a sharp reduction of income in the second half of the year.

## **Sales and Earnings**

Despite these labour difficulties, the Price Group established a new marketing record in 1973 with aggregate sales for the year of \$229 million, a gain of \$17 million or eight per cent over the previous year. Deliveries of pulp and paper products declined due to lost production, but substantial sales improvements were posted by lumber and by the converted and resale products sold by Price Wilson. Although fixed costs continued at significant levels during strike periods, net earnings for the year amounted to \$7.8 million or 78 cents per common share after preferred dividends, as compared with \$6.7 million or 67 cents per common share in 1972.

## **Financial Position**

Accounts receivable were lower because of reduced shipments during the strike period and the implementation of more realistic credit terms in line with improved market conditions. Working capital as at 31st December 1973 amounted to \$98 million, an increase of \$8 million over the previous year end. Cash and short-term investments totalled \$34 million, up from \$21 million in December 1972. This increased liquidity stems partially from the fact that construction projects could not proceed on schedule while the mills were shut down. A considerable portion of these funds is ear-marked both for capital additions carried over from this period and for projects which have been recently approved or are expected to be approved in 1974. There were no new borrowings during the year and long-term debt was reduced by \$4.8 million. The ratio of current assets to current liabilities at the year end was 3.7 to 1 and the ratio of long-term debt to shareholders' equity was .31 to 1.

## **Newsprint**

Because of the high level of economic activity and strikes against certain manufacturers and transportation companies, the demand for newsprint exceeded the available supply in all markets. As a result, many publishers were short of paper and had to reduce

the size of their publications and to omit some editions. Due to the influence of this supply shortage, and the pressure of higher manufacturing costs, prices improved from their previously inadequate levels. The Canadian newsprint industry operated at an average of 88.5 per cent of capacity in 1973 and produced a record 9 million tons of paper. Although the Price newsprint mills lost close to 190,000 tons of output during the strike period, the Group still manufactured 974,000 tons of newsprint in 1973, indicating that this might well have also been a record production year for Price. Approximately 65 per cent of the Group's newsprint was sold in Canada and the United States in 1973 versus 63 per cent in 1972. Toward the end of 1973, it became evident that a lower basis weight newsprint, which is, in effect, a thinner sheet, would be acceptable to newspaper publishers. Price has converted all its newsprint mills to the production of this thinner sheet which conserves both wood fiber and energy and reduces pollution at the manufacturing end. At the publishing end, it decreases handling, mailing, and other distribution costs. There will also be fewer pounds of newspaper for readers to dispose of. Prices for the lower weight newsprint sheet are proportionately higher per ton than for standard newsprint but do not result in cost increases to customers because of the additional yardage in each ton of paper.

## **Groundwood Printing Papers**

When Price entered this business in 1970 with the SAGUENAY line of groundwood printing papers, its primary objective was to develop a relatively small but sound market position in this product grouping. This objective has now been achieved. The product range has recently been narrowed to one which best suits the Company's manufacturing capability and offers the greatest profit potential and opportunity for future growth. The present market position is such that the volume of these products can readily be expanded.

## **Kraft Paper, Paperboard and Market Pulp**

The strong demand for kraft papers and paperboards which became evident in 1972 prevailed throughout 1973, with consumption being limited by manufacturing capacity. This tight market and the effect of higher costs gave rise to price increases for the principal product grades of between 20 per cent and 25 per cent during the year. Additional paperboard manufacturing capacity at the Kenogami mill, originally scheduled for 1973 but delayed due to the strike, will now be installed during the first quarter of 1974. Current order backlogs indicate that kraft and paperboard facilities will be operating at peak



production levels during this year.

Price has not been a major participant in the market pulp business since its Chandler market pulp mill suspended operations in 1966. The production of market pulp, which is residual capacity not required for paper and paperboard operations, aggregated 5,000 tons in 1973, as against 11,000 tons in 1972.

### Lumber

The expansion of the Shipshaw sawmill was completed during the year and, with increased operating rates at both the Price and Skeena sawmills, lumber production rose by 13 per cent to 193 million board feet. Sales, at \$34 million, established a new record, and were \$11 million above last year. Further expansion in the lumber area is projected and the Price Group's lumber capacity is expected to reach 320 million board feet per annum by 1975. Lumber prices set new highs in 1973 but began to weaken late in the year, reflecting the restraining effect of high mortgage rates on the number of housing starts in both Canada and the United States. Lumber manufactured by the Price Group is marketed through wholesalers to contractors, retail yards, industrial users and mobile home manufacturers. In recent years, approximately 70 per cent has been shipped to the United States and 30 per cent has been sold in Canada.

### Mining and Exploration

Price's income from the base metal mining operation at Buchans, Newfoundland, amounted to \$1,198,000 before taxes in 1973 as compared with \$316,000 in the previous year. Metal prices have increased substantially and further improvements are expected

in 1974. The quantity of ore milled in 1973 totalled 124,000 tons, considerably less than half of the amount treated in 1972. This decline resulted from a strike which halted production for 29 weeks. The mill produced 2,000 tons of copper concentrates, 11,000 tons of lead concentrates, and 20,000 tons of zinc concentrates.

Reserves of assured and probable ore remain adequate to support mine production for another five to six years. In addition, recent estimates indicate large tonnages of low grade mineralization in the footwall formations contiguous to the high grade ore bodies which have previously been mined. These low-grade disseminated zones are now being mapped and evaluated and may be mined in the future. Also, there is an accumulation of more than 3.5 million tons of tailings at Buchans and the possibility of recovering barite from these residues is under active consideration. Because of the shutdown of operations during the strike, only minor exploration activities were undertaken in Newfoundland in 1973 and much of the proposed exploration program will be carried forward into 1974.

Sullipek Mines Inc. and Fonbec Ltd., in each of which Price has approximately a 25 per cent holding, both remained inactive throughout the year. However, with the higher metal prices now expected, an increased interest in these properties is foreseen.

### Industrial Relations

Labour unrest was widespread in the Canadian pulp and paper industry in 1973. Price began negotiations in late April with a Quebec-based union representing 1,700 of the 2,100 employees of the Saguenay area mills, where labour relations have been normal for

	1973	1972
<b>Sales</b>		
Newsprint .....	\$139,914,000	\$139,328,000
Paperboard .....	9,087,000	11,746,000
Kraft paper .....	8,395,000	9,743,000
Groundwood printing papers .....	3,466,000	4,039,000
Market pulp .....	716,000	1,294,000
Lumber .....	33,902,000	23,428,000
Converted and resale products of Price Wilson .....	33,989,000	22,748,000
	<u>\$229,469,000</u>	<u>\$212,326,000</u>
<b>Production</b>		
Newsprint — tons .....	974,000	1,085,000
Paperboard — tons .....	41,000	61,000
Kraft paper — tons .....	37,000	49,000
Groundwood printing papers — tons .....	20,000	27,000
Market pulp — tons .....	5,000	11,000
Lumber — M f.b.m. ....	193,000	171,000



over two decades. The union demands were unreasonably high as compared with settlements previously reached in the pulp and paper industry. All efforts to achieve an acceptable accord failed and the union went on strike. The work stoppage lasted from 10th August to 26th November, and had a profound adverse economic effect on all concerned. The final agreement that was reached will result in an average annual cost increase approximately equivalent to the cost of other settlements in the industry. The new contract runs until 30th April 1976, one year longer than the agreements signed by the majority of pulp and paper companies. Negotiations with other paper mill unions were stalled awaiting the outcome of the strike, and some are still in progress.

Another prolonged strike took place at the mine at Buchans, Newfoundland. This walkout closed down operations from mid-March until early October. Again, this work stoppage was extremely costly to both the Company and the unionized employees.

Management is deeply concerned by these strikes and their grave consequences. A searching review and appraisal of employee relations is in progress in many industries and it is hoped that new approaches to management-employee relations can be developed. Employee training and development programs in the Price Group are progressing well and are being intensified. The evaluation of a new plan to encourage innovation is continuing and if present expectations are realized, this program will be extended throughout the Group.

The next major labour contracts expiring in the near future are in the woodlands area. The Chandler woodlands agreement comes up for re-negotiation at the end of April 1974 and the Grand Falls woodlands agreement comes up at the end of 1974. The woodlands contract covering the Saguenay-Lake St. John region extends into 1975.

### Research and Development

The Price Group has continued to focus its research efforts on the area of groundwood pulp, the principal component of its major product, newsprint. An improved refiner groundwood pulp which has far

superior properties to previously known refiner groundwoods has now been produced in a laboratory-size operation. The properties of this pulp are such that it appears to be suitable for use as the only fibrous ingredient in newsprint. This would eliminate the need for chemical pulp in the furnish. If this could be achieved, it would reduce the required investment in plant and pollution control facilities, decrease pulpwood consumption per ton of newsprint and lower operating costs. The process modifications to produce this superior pulp can be built into new refiner groundwood plants or it can readily be added to existing refiner facilities. In a related area, engineering work has been completed and construction work has been started on the installation of a 12,000-horsepower refiner. This unit is substantially larger than any now operating and will be thoroughly tested and studied in early 1974. If these trials prove successful, a more economical size of refiner unit will have been developed for future use. The 50 ton-per-day thermo-mechanical pilot plant installed at Kenogami by the Pulp and Paper Research Institute of Canada started up in 1973 and should soon contribute in a major way to knowledge of the thermo-mechanical process.

In 1973, the forestry research of the Price Group was mainly concentrated on the assessment of stocking quality and the type of regeneration after logging, and was particularly concerned with the effects of mechanization on natural tree growth. Studies were also carried out in conjunction with federal and provincial government departments on the effects of fertilization and pre-commercial thinnings on tree-stand increments.

Price's expenditures in the research and development area totalled close to \$1 million for the two years 1972 and 1973.

### Capital Expenditures

Expenditures on new fixed assets during 1973 amounted to \$14.3 million, an increase of \$4 million from the \$10.3 million spent in 1972. The 1973 expenditures would have been 15 per cent to 20 per cent higher except for the fact that construction work had to be discontinued while mills were shut

### Capital Expenditures — 1973

Installation of hydraulic formers on the Kenogami paperboard machine	\$ 722,000
Conversion of a newsprint machine to rotogravure paper production	769,000
Pollution control program	2,458,000
General modernization and replacement of mill assets	6,351,000
Purchase and construction of woods assets	3,961,000
	<u>\$14,261,000</u>



down during strikes. Major outlays during the year were for the general modernization and replacement of mill facilities, work on the previously announced projects to install hydraulic formers on the Kenogami paperboard machine and to convert a standard newsprint machine to rotogravure paper production, the mechanization of woods operations, and pollution control. The Group's total expenditures for the reduction of water pollution since 1965 now total \$9.4 million.

Capital spending in 1974 is expected to be considerably higher than in any recent year. In addition to regular replacements and improvements, together with further mechanization of woods operations and additional pollution control equipment, a major expansion in the lumber field is projected. The Board of Directors has approved the construction of a new sawmill and planing mill installation in the Lake St. John region which will have a capacity of 100 million board feet per annum. In addition to the production of lumber for the market, this unit will make substantial quantities of chips and shavings available for use as fiber furnish by the Company's pulp and paper mills. This will increase the total output of this type of furnish to approximately 250,000 tons per annum and will bring Price close to its goal of achieving complete integration of sawmill and pulp and paper operations in the Saguenay-Lake St. John region. The outlay on mill and woods assets for this installation will be slightly more than \$11 million, and total capital expenditures in the year 1974 are expected to exceed \$30 million.

#### **Board of Directors**

As Mr. Guy Hudon and Mr. D. S. Patterson had reached the Company's retirement age for directors, they did not stand for re-election to the Board. Mr. Hudon was first elected a director in 1953 and Mr. Patterson in 1962. The notable contributions made by these gentlemen to the progress of the Price Group during their terms of service are gratefully acknowledged. The death of Mr. Patterson subsequent to his retirement is reported with deep regret.

At the Annual General Meeting of Shareholders held on 29th March 1973, Mr. Marcel Bélanger and Mr. C. R. Tittlemore were elected to the Board. Mr. Bélanger is a partner of Bélanger, Dallaire, Gagnon & Associés, Chartered Accountants, and headed the Quebec Royal Commission on Taxation in 1965. Mr. Tittlemore was previously Executive Vice-President of the Price Company and has served in senior positions in the Company and its subsidiaries since 1947.

Mr. Tittlemore was subsequently appointed President and Chief Executive Officer of the Company, replacing Mr. T. R. Moore who remains Chairman

of the Board. Mr. R. E. Morrow was appointed Chairman of the Executive Committee. The number of members of the Executive Committee was increased from six to seven, and Mr. R. M. P. Shields was appointed to this Committee.

#### **Outlook for the Canadian Pulp and Paper Industry**

Forecasting is a risky proposition at the best of times and it is particularly hazardous under today's conditions.

During 1973, the world demand for pulp and paper products achieved a new high and prices finally began to reach the levels that are necessary to keep this industry viable. The statistics for Canadian output for the year do not reflect the full extent of the improved demand because output was restricted by extended periods of mill shutdowns due to labour problems. These shutdowns reduced the production of pulp and paper products by close to a million tons, of which newsprint accounted for about 60 per cent.

The outlook for the coming year is veiled by shortages that were hitherto unknown to the industry or, in fact, to the whole world economy. The Canadian manufacturers face problems in obtaining sufficient supplies of chemicals and energy, and could encounter obstacles in transporting their products to North American and overseas customers. Some producers are also suffering from continuing difficulties in wood fiber procurement. However, these problems will be offset to a fair extent by the introduction of the thinner newsprint sheet. The main unknown is the effect of the energy crisis on the industry's customers and this raises the question as to whether or not the economies of their countries will remain strong enough to sustain high levels of demand for pulp and paper products.

Despite these uncertainties, it hardly seems likely that the markets for pulp and paper products will weaken substantially in the short term. If the shortage of energy reduces requirements in customer countries, it is also likely to have a much greater adverse effect on the production of foreign competitors than it will on Canadian manufacturers. In addition, while good cash flows in recent months have led most companies to contemplate modernization and improvement programs, very few concrete signs of major expansion projects are yet in evidence. Therefore, on balance, it is felt that the Canadian pulp and paper industry is going to operate at a high level of capacity during the coming year.

#### **Outlook for the Price Group**

Newspapers are still the public's dominant news source and the world demand for newsprint will probably remain at a high level. As a consequence



of the strike, Price's Saguenay mills will face some wood-handling difficulties in the early months of 1974. However, it is expected that these problems will be overcome and that additional costs will be more than offset by already announced price increases and by the benefits of higher operating levels. A good year is anticipated for kraft and paperboard products and, while lumber prices are now below the record highs established in 1973, a substantial contribution from lumber operations is foreseen. Base metal prices should remain strong throughout the coming months and with the Buchans mine back in full operation, mining earnings approaching those of

the years prior to 1970 seem within reach. Under these circumstances, the Price Group should achieve significantly improved sales and earnings in 1974.

Submitted on behalf of the Board,  
C. R. Titemore  
*President*

Quebec, P.Q.  
21st February 1974

---

## ACCOUNTING POLICY

The consolidated financial statements of Price are assembled in accordance with generally accepted accounting principles and include the accounts of all subsidiaries, with provision for the interests of minority shareholders.

**Inventory Valuation** — Inventories are valued at cost or net realizable value, whichever is lower. In general, inventories are carried at average cost which is less than their net realizable value.

**Fixed Assets and Depreciation** — Fixed assets are recorded at cost and depreciation is provided at rates considered adequate to amortize the cost over the productive lives of the assets. The main depreciation rates in use are: mill assets acquired after 1963 and kraft and paperboard facilities, 5% straight-line; mill assets acquired before the end of 1963, 10% reducing balance; woods assets, 30% reducing balance. Of total mill assets in operation at present, 65% are being depreciated on the straight-line basis and 35% on the reducing balance basis. No depreciation is provided on major new additions until they are completed and in normal commercial operation.

**Income Taxes** — Earnings are charged with income taxes relating to reported profits. Differences arise between such taxes and taxes currently payable due to including items of revenue and expense (such as depreciation) in reported profits in periods other than those in which they are taken up in the calculation of taxable income. These differences are reflected in Deferred Income Taxes on the balance sheet.

**Disposals** — Although an active company frequently changes its investments and disposes of used fixed assets, such transactions tend to occur irregularly. Therefore, net profit from regular operations is shown on the statement of earnings prior to reflecting the effect on net earnings of any profit or loss on sales of investments and fixed assets.

**Consistency** — The accounts are prepared on a basis consistent with previous years, except for occasional changes to take advantage of improved accounting practices, in which case the effect of any material change is duly noted.



**CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS** year ended 31st December

	1973	1972
Sales, less delivery expenses	\$229,469,000	\$212,326,000
Mining income	1,198,000	316,000
Investment income	2,028,000	745,000
Gain on redemption of long-term debt	461,000	454,000
	<u>233,156,000</u>	<u>213,841,000</u>
Cost of sales	181,590,000	167,692,000
Selling expenses	9,949,000	8,329,000
Administrative expenses	8,932,000	7,498,000
Depreciation	14,850,000	13,310,000
Depletion	418,000	372,000
Interest on long-term debt	3,709,000	3,976,000
Profit before income taxes and minority shareholders' interest	13,708,000	12,664,000
Income taxes (Note 6)	5,746,000	5,336,000
Minority shareholders' interest	740,000	655,000
Net profit from operations	7,222,000	6,673,000
Profit (loss) on sales of investments and fixed assets	565,000	(9,000)
Net earnings	<u>\$ 7,787,000</u>	<u>\$ 6,664,000</u>
Per common share (after preferred dividends):		
Net profit from operations	\$0.72	\$0.67
Net earnings	0.78	0.67

**CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS** year ended 31st December

	1973	1972
Retained earnings from previous years	\$ 94,012,000	\$ 88,960,000
Net earnings for the year	<u>7,787,000</u>	<u>6,664,000</u>
	<u>101,799,000</u>	<u>95,624,000</u>
Dividends on — 4% preferred shares	150,000	150,000
— common shares	3,441,000	1,462,000
Retained earnings at 31st December	<u>\$ 98,208,000</u>	<u>\$ 94,012,000</u>





## CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS year ended 31st December

	1973	1972
<i>Source of Funds:</i>		
Net earnings	\$ 7,787,000	\$ 6,664,000
Depreciation	14,850,000	13,310,000
Depletion	418,000	372,000
Amortization of deferred charges	—	1,054,000
Deferred income taxes (Note 6)	2,782,000	2,737,000
Funds from operations	25,837,000	24,137,000
Sales of investments	1,819,000	20,000
Increase in minority shareholders' interest	698,000	546,000
Decrease (increase) in receivables not currently due	667,000	(461,000)
Issue of common shares	651,000	406,000
	29,672,000	24,648,000
<i>Application of Funds:</i>		
Additions to fixed assets — net	12,954,000	9,259,000
Decrease in long-term debt	4,751,000	5,334,000
Dividends	3,591,000	1,612,000
	21,296,000	16,205,000
Increase in Working Capital	8,376,000	8,443,000
Working Capital at Beginning of Year	89,232,000	80,789,000
Working Capital at End of Year	\$97,608,000	\$89,232,000



**CONSOLIDATED BALANCE SHEET** at 31st December

<b>Assets</b>	<b>1973</b>	<b>1972</b>
<i>Current Assets:</i>		
Cash .....	\$ 4,032,000	\$ 4,909,000
Short-term investments, at cost (market value \$29,899,000) .....	29,899,000	16,507,000
Accounts receivable .....	45,055,000	48,038,000
Inventories (Note 2) .....	53,647,000	48,863,000
Prepaid expenses .....	1,292,000	1,198,000
	<u>133,925,000</u>	<u>119,515,000</u>
 Receivables not Currently Due .....	 3,461,000	 4,128,000
Investments (Note 3) .....	2,767,000	4,586,000
 <i>Fixed Assets (Note 4):</i>		
Property, plant, equipment, timber limits and mining rights, at cost .....	398,338,000	391,251,000
Less: Accumulated depreciation and depletion .....	223,063,000	213,662,000
	<u>175,275,000</u>	<u>177,589,000</u>
	 <u><u>\$315,428,000</u></u>	 <u><u>\$305,818,000</u></u>

*Approved on behalf of the Board*

C. R. Tittlemore, Director

A. A. Labreque, Director





Liabilities	1973	1972
<i>Current Liabilities:</i>		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 23,323,000	\$ 19,380,000
Dividends payable	1,059,000	562,000
Income and other taxes payable	7,722,000	6,128,000
Long-term debt due within one year (Note 5)	4,213,000	4,213,000
	<u>36,317,000</u>	<u>30,283,000</u>
Long-Term Debt (Note 5)	55,549,000	60,300,000
Deferred Income Taxes (Note 6)	34,264,000	31,482,000
Minority Shareholders' Interest in Subsidiary Companies	7,409,000	6,711,000
<i>Shareholders' Equity:</i>		
4% Cumulative redeemable preferred shares of \$100 par value (redeemable at \$101) —		
Authorized and issued — 50,000 shares, less 12,500 shares redeemed	3,750,000	3,750,000
5.6% Cumulative redeemable preferred shares of \$100 par value (redeemable at \$110) —		
Authorized and unissued — 600,000 shares	—	—
Common shares without nominal or par value —		
Authorized — 15,000,000 shares; issued — 9,844,482 shares (Note 7)	79,931,000	79,280,000
Retained earnings	98,208,000	94,012,000
	<u>181,889,000</u>	<u>177,042,000</u>
	<u>\$315,428,000</u>	<u>\$305,818,000</u>



## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

### Note 1. Principles of Consolidation

The accompanying financial statements consolidate the accounts of The Price Company Limited and all its subsidiary companies.

Current assets and current liabilities in foreign currencies have been translated to Canadian dollars at exchange rates in effect at 31st December; long-term debt, including the portion due within one year, has been translated at rates in effect when the debt was incurred; and items included in net earnings have been translated at exchange rates prevailing during the year.

### Note 2. Inventories

	1973	1972
Finished products .....	\$11,019,000	\$12,791,000
Pulpwood and sawlogs .....	20,385,000	15,771,000
Expenditures on current logging operations .....	10,116,000	9,125,000
Operating supplies and materials .....	12,127,000	11,176,000
	<u>\$53,647,000</u>	<u>\$48,863,000</u>

Inventories are valued at cost or net realizable value, whichever is lower.

### Note 3. Investments

	1973	1972
Marketable shares (market value \$1,963,000) .....	\$ 1,202,000	\$ 2,969,000
Other investments .....	1,565,000	1,617,000
	<u>\$ 2,767,000</u>	<u>\$ 4,586,000</u>

Marketable shares at 31st December 1973 are recorded at 31st December 1974 market value and other investments, which were acquired for business purposes, are recorded at cost.





#### Note 4. Fixed Assets

	1973	1972
Pulp and paper mills, converting facilities and sawmills	\$294,853,000	\$290,833,000
Water power rights and developments	45,433,000	45,357,000
	<u>340,286,000</u>	<u>336,190,000</u>
Less: Accumulated depreciation	<u>180,437,000</u>	<u>172,971,000</u>
	<u>159,849,000</u>	<u>163,219,000</u>
Timber limits and woods assets	57,802,000	54,811,000
Less: Accumulated depreciation and depletion	<u>42,626,000</u>	<u>40,691,000</u>
	<u>15,176,000</u>	<u>14,120,000</u>
Mining rights	250,000	250,000
	<u>\$175,275,000</u>	<u>\$177,589,000</u>

#### Note 5. Long-Term Debt

	1973	1972
<i>The Price Company Limited —</i>		
5¾ % Sinking Fund Debentures, Series A, due 1982 (sinking fund requirements — \$1,200,000 annually to 1981)	\$13,500,000	\$14,700,000
6¾ % Sinking Fund Debentures, Series B, due 1987 (sinking fund requirements — \$1,300,000 annually to 1986)	24,800,000	26,100,000
<i>Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd. —</i>		
5½ % Sinking Fund Notes due 1985 — \$13,340,000 U.S. (sinking fund requirements — \$1,110,000 U.S. annually to 1984)	14,389,000	15,586,000
6% Subordinated Sinking Fund Notes due 1986 — \$6,080,000 U.S. (sinking fund requirements — \$480,000 U.S. annually to 1985)	6,536,000	7,052,000
6% Junior Subordinated Debentures due 1987 — \$500,000 U.S.	537,000	1,075,000
	<u>59,762,000</u>	<u>64,513,000</u>
Less: Amount due within one year	<u>4,213,000</u>	<u>4,213,000</u>
	<u>\$55,549,000</u>	<u>\$60,300,000</u>



---

**Note 6. Income Taxes**

Earnings are charged with income taxes relating to reported profits, and Deferred Income Taxes on the balance sheet reflects the differences which arise between such taxes and taxes currently payable due to items of revenue and expense (such as depreciation) being included in reported profits in periods other than those in which they are included in the calculation of taxable income.

**Note 7. Common Shares**

The Price Group Employees Share Purchase Plan permits employees to purchase common shares of Price on an instalment basis through payroll deductions. Under the original Plan, which has now expired, 98,648 shares were issued at \$6.60 per share during 1973. The Plan was extended for a further five years, and of 400,000 shares reserved under the extended Plan at 31st December 1973, subscriptions were outstanding for approximately 43,500 shares at \$13.27 per share. Subscribers have the right to cancel these subscriptions at any time up to 31st May 1974.

**Note 8. Remuneration of Directors and Senior Officers**

The aggregate direct remuneration paid by the Company and its subsidiaries to the directors and senior officers of the Company during the year ended 31st December 1973 was \$614,000.

**Note 9. Capital Commitments**

An estimated \$19.5 million will be required to complete approved capital projects.

**Note 10. Unfunded Pension Benefits**

The most recent independent actuarial reports indicate that the single-sum liability for unfunded past-service pension benefits not provided for in the accounts at 31st December 1973 is approximately \$10.9 million, and that, at the rate of Company contributions, the Pension Plan will be fully funded, in accordance with the Supplemental Pension Plans Act of Quebec, by 31st December 1990.





## AUDITORS' REPORT

### Price Waterhouse & Co.

chartered accountants

5 Place Ville Marie Montréal 113 Qué. (514) 866-9701 Telex 05-268714

30th January 1974

#### To the Shareholders of The Price Company Limited

We have examined the consolidated balance sheet of The Price Company Limited and Subsidiary Companies at 31st December 1973 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended, and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination of the financial statements of The Price Company Limited and those subsidiaries of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other subsidiaries.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Companies examined by us and the audited statements furnished to us, these consolidated financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the Companies at 31st December 1973 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

*Price Waterhouse & Co.*

Auditors



## TEN-YEAR REVIEW

	1973	1972	1971
<i>Sales and Earnings: (\$000's)</i>			
Sales, less delivery expenses	\$229,469	\$212,326	\$183,509
Mining income	1,198	316	1,216
Investment income	2,028	745	272
Gain on redemption of long-term debt	461	454	327
Cost of sales, selling and administrative expenses	200,471	183,519	165,567
Depreciation	14,850	13,310	13,267
Depletion	418	372	464
Interest expense	3,709	3,976	4,688
Income taxes (credit)	5,746	5,336	(172)
Minority shareholders' interest	740	655	401
Net profit from operations	7,222	6,673	1,109
Net earnings	7,787	6,664	1,202
Cash flow	25,837	24,137	13,677
<i>Financial Position: (\$000's)</i>			
Working capital	\$ 97,608	\$ 89,232	\$ 80,789
Net fixed assets	175,275	177,589	182,012
Expenditures on fixed assets	14,261	10,275	7,830
Long-term debt	55,549	60,300	65,634
Common shareholders' equity	178,139	173,292	167,834
Common shares outstanding at year end (thousands of shares)*	9,844	9,746	9,685
Number of common shareholders at year end	9,464	11,837	13,390
<i>Per Common Share:*</i>			
Net profit from operations —			
Forest products	\$ 0.64	\$ 0.65	\$ 0.02
Mining	0.08	0.02	0.08
Total	0.72	0.67	0.10
Net earnings	0.78	0.67	0.11
Cash flow	2.61	2.46	1.40
Dividends declared	0.35	0.15	0.10
Book value	18.10	17.78	17.33
<i>Production:</i>			
Newsprint — tons	974,000	1,085,000	964,000
Paperboard — tons	41,000	61,000	59,000
Kraft paper — tons	37,000	49,000	44,000
Groundwood printing papers — tons	20,000	27,000	20,000
Market pulp — tons	5,000	11,000	13,000
Lumber — M f.b.m.	193,000	171,000	140,000
Number of permanent employees at year end	5,804	5,743	5,691

\*Figures for the years 1964 and 1965 have been adjusted to reflect the 3 for 1 subdivision of common shares in 1966.





1970	1969	1968	1967	1966	1965	1964
\$180,538	\$185,710	\$162,650	\$150,479	\$151,605	\$134,271	\$132,931
2,886	3,853	3,471	2,414	2,406	4,387	5,916
497	465	358	1,066	1,155	1,114	780
521	—	188	—	44	14	37
158,418	154,664	140,711	121,954	121,498	108,873	105,406
13,451	13,209	10,666	9,827	9,622	9,340	8,759
553	491	494	542	451	414	344
5,412	5,700	5,009	3,644	2,835	2,597	2,716
2,497	6,610	3,534	8,597	9,395	7,355	10,030
290	759	281	95	495	667	103
3,821	8,595	5,972	9,300	10,914	10,540	12,306
4,086	9,345	7,385	10,615	12,026	11,046	12,810
19,355	26,834	19,656	28,438	29,669	23,771	24,087
\$ 78,666	\$ 74,681	\$ 77,883	\$ 77,593	\$ 71,516	\$ 77,033	\$ 77,095
188,317	193,589	188,183	186,654	155,982	127,428	124,659
8,962	14,146	13,816	41,749	38,928	13,278	11,214
69,938	74,242	78,210	80,626	51,626	41,875	46,409
167,750	168,613	166,155	164,598	162,326	157,883	153,518
9,685	9,684	9,533	9,533	9,533	9,533	9,533
14,283	14,207	15,165	15,369	13,443	11,762	11,446
\$ 0.19	\$ 0.62	\$ 0.37	\$ 0.79	\$ 0.96	\$ 0.78	\$ 0.86
0.19	0.25	0.24	0.17	0.17	0.31	0.41
0.38	0.87	0.61	0.96	1.13	1.09	1.27
0.41	0.95	0.76	1.10	1.25	1.14	1.33
1.98	2.76	2.05	2.97	3.10	2.48	2.51
0.49	0.75	0.75	0.75	0.78	0.67	0.67
17.32	17.41	17.43	17.27	17.03	16.56	16.10
1,082,000	1,061,000	959,000	884,000	875,000	795,000	790,000
58,000	55,000	57,000	53,000	53,000	47,000	42,000
47,000	49,000	52,000	51,000	50,000	45,000	39,000
7,000	—	—	—	—	—	—
18,000	16,000	6,000	11,000	59,000	66,000	68,000
113,000	144,000	98,000	76,000	41,000	37,000	35,000
5,860	5,811	5,620	5,676	5,670	5,496	5,440



## THE PRICE GROUP

### **The Price Company Limited**

*(incorporated in Quebec)*

Newsprint, groundwood printing papers, paperboard, kraft paper, kraft pulp and lumber manufacturing

Head Office: 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

### **Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited**

*(incorporated in Newfoundland—99.8% owned)*

Newsprint manufacturing

Head Office: Grand Falls, Newfoundland

### **Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.**

*(incorporated in Quebec—51% owned)*

Newsprint manufacturing

Head Office: 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

### **Boise-Price Southern Newsprint Corporation**

*(incorporated in Delaware—50% owned)*

Newsprint manufacturing

### **Price-Skeena Forest Products Ltd.**

*(incorporated in British Columbia)*

Lumber manufacturing and sales; hemlock, cedar and sitka spruce

Head Office: 2695 Granville Street, Vancouver, B.C.

### **Price Paper Corporation**

*(incorporated in Delaware)*

Newsprint, groundwood printing papers and market pulp sales

Head Office: 50 Rockefeller Plaza, New York, N.Y.

Branch Offices:

5250 Ferrier Street, Montreal, P.Q.

135 South LaSalle Street, Chicago, Illinois

2 Canal Street, New Orleans, Louisiana

Caboto 550, Buenos Aires, Argentina

### **Price Paper Limited**

*(incorporated in the United Kingdom)*

Newsprint, paperboard and kraft paper sales

Head Office: 76 Shoe Lane,

London, E.C. 4A 3JB, England

### **Price Kraft and Paperboard Corporation**

*(incorporated in Quebec)*

Offices: 5250 Ferrier Street, Montreal, P.Q.

797 Don Mills Road, Don Mills, Ont.

#### *Paperboard — Coated and Uncoated*

Solid bleached, single white lined regular and high-yield boards for folding carton manufacture, and many specialties such as closure cap boards, carrier boards and paper plate grades

#### *Kraft Papers — Unbleached*

Wrappings, multiwall sack kraft, grocery bag and sack kraft, waxing, gumming, asphaltting and duplexing krafts, and other specialty grades for converting

### **Price Lumber Company Limited**

*(incorporated in Quebec)*

Spruce lumber, rough and dressed; pre-cut industrial stock

Head Office: 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

### **Price Wilson Limited**

*(incorporated in Canada)*

128 Galaxy Blvd., Rexdale, Ont.

Branches: Moncton, Quebec, Montreal, Ottawa, Toronto, Kitchener, Hamilton, London, Winnipeg, Regina, Calgary, Edmonton, Vancouver, Victoria

Representatives: St. John's, Nfld., Saint John, N.B., Saskatoon

#### *Distribution*

A complete line of wrapping and specialty papers, bags, towels and allied products; laundry and dry cleaning products and equipment

#### *Manufacturing*

A complete range of grocery, notion, millinery, bread, shoe, hardware, bottle and potato bags. Paper towels in both rolls and sheets. A complete service in the design and manufacturing of folding cartons essential to modern merchandising

### **Mining Subsidiaries**

Terra Nova Properties Limited and The MacLean

Mining Company Limited

*(incorporated in Newfoundland)*

Terra Nova Explorations Ltd.

*(incorporated in Quebec)*

Note: Companies listed are 100% owned unless otherwise indicated



## LE GROUPE PRICE

**La Compagnie des Papiers Kraft et Cartons Price***(compagnie provinciale de Québec)*

Bureaux: 5250, rue Ferrier, Montréal, Qué.

797 Don Mills Road, Don Mills, Ont.

*Carton — Ordinaire et couché*

Carton blanchi rigide, carton doublé blanc régulier et à haute densité pour carton pliant et plusieurs autres spécialités telles que carton pour couvercles, cartons de transport et assiettes

*Papier kraft — écoru*

Kraft pour emballages et pour sacs à parois multiples, kraft pour sacs d'épicerie, kraft à paraffiner, à gommer, à bitumer, kraft duplex et spécialités pour transformation

**La Compagnie de Bois Price Limitée***(compagnie provinciale de Québec)*

Bois d'oeuvre d'épinette, brut et plané—débité pour l'industrie

Siège social: 65, rue Ste-Anne, Québec, Qué.

**Price Wilson Limitée***(compagnie fédérale du Canada)*

128 Galaxy Blvd., Rexdale, Ont.

Succursales: Moncton, Québec, Montréal, Ottawa, Toronto, Kitchener, Hamilton, London, Winnipeg, Regina, Calgary, Edmonton, Vancouver, Victoria

Représentants: Saint-Jean, T.-N.,

Saint-Jean, N.-B., Saskatoon

*Distribution*

Un assortiment complet de papiers spéciaux et d'emballage, sacs, essui-mains et produits connexes; produits et équipement de buanderie et de nettoyage à sec

*Fabrication*

Un assortiment complet de sacs pour épicerie, boulangerie, mercerie, chapellerie, cordonnerie et quincaillerie; sacs à bouteilles et à pommes de terre.

Essui-mains de papier soit en rouleaux soit en feuilles. Un service complet pour le dessin et la fabrication de cartons pliants répondant aux exigences actuelles du marché

**Filiales Minières**

Terra Nova Properties Limited et The MacLean

Mining Company Limited

*(compagnies provinciales de Terre-Neuve)*

Les Explorations Terra Nova Ltée

*(compagnie provinciale de Québec)*

Note: Les compagnies énumérées ci-haut sont propriété à part entière à moins d'indication contraire

**La Compagnie Price Limitée***(compagnie provinciale de Québec)*

ManUFACTURIERS DE PAPIER JOURNAL, PAPIERS SPÉCIAUX, CARTON, PAPIER KRAFT, PÂTE KRAFT ET BOIS D'OEUVRE

Siège social: 65, rue Ste-Anne, Québec, Qué.

**Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited***(compagnie provinciale de Terre-Neuve—participation de 99,8%)*

ManUFACTURIERS DE PAPIER JOURNAL

Siège social: Grand Falls, Terre-Neuve

**La Compagnie Gaspésie Limitée***(compagnie provinciale de Québec—participation de 51%)*

ManUFACTURIERS DE PAPIER JOURNAL

Siège social: 65, rue Ste-Anne, Québec, Qué.

**Boise-Price Southern Newsprint Corporation***(compagnie de l'Etat du Delaware—participation de 50%)*

ManUFACTURIERS DE PAPIER JOURNAL

**Price-Skeena Forest Products Ltd.***(compagnie provinciale de la Colombie-Britannique)*

Fabrication et vente de bois d'oeuvre; pruche, cèdre et épinette sitka

Siège social: 2695, rue Granville, Vancouver, C.-B.

**Price Paper Corporation***(compagnie de l'Etat du Delaware)*

Vente de papier journal, de papiers spéciaux et de pâte commerciale

Siège social: 50 Rockefeller Plaza, New York, N.Y.

Succursales: 5250, rue Ferrier, Montréal, Qué.

135 South LaSalle Street, Chicago, Illinois

2 Canal Street, New Orleans, Louisiana

Caboto 550, Buenos Aires, Argentina

**Price Paper Limited***(compagnie du Royaume-Uni)*

Vente de papier journal, carton et papier kraft

Siège social: 76 Shoe Lane

London, E.C. 4A 3JB, England





PRICE

1970	1969	1968	1967	1966	1965	1964
\$180,538	\$185,710	\$162,650	\$150,479	\$151,605	\$134,271	\$132,931
2,886	3,853	3,471	2,414	2,406	4,387	5,916
497	465	358	1,066	1,155	1,114	780
521	—	188	—	44	14	37
158,418	154,664	140,711	121,954	121,498	108,873	105,406
13,451	13,209	10,666	9,827	9,622	9,340	8,759
553	491	494	542	451	414	344
5,412	5,700	5,009	3,644	2,835	2,597	2,716
2,497	6,610	3,534	8,597	9,395	7,355	10,030
290	759	281	95	495	667	103
3,821	8,595	5,972	9,300	10,914	10,540	12,306
4,086	9,345	7,385	10,615	12,026	11,046	12,810
19,355	26,834	19,656	28,438	29,669	23,771	24,087
\$ 78,666	\$ 74,681	\$ 77,883	\$ 77,593	\$ 71,516	\$ 77,033	\$ 77,095
188,317	193,589	188,183	186,654	155,982	127,428	124,659
8,962	14,146	13,816	41,749	38,928	13,278	11,214
69,938	74,242	78,210	80,626	51,626	41,875	46,409
167,750	168,613	166,155	164,598	162,326	157,883	153,518
9,685	9,684	9,533	9,533	9,533	9,533	9,533
14,283	14,207	15,165	15,369	13,443	11,762	11,446
\$ 0.19	\$ 0.62	\$ 0.37	\$ 0.79	\$ 0.96	\$ 0.78	\$ 0.86
0.19	0.25	0.24	0.17	0.17	0.31	0.41
0.38	0.87	0.61	0.96	1.13	1.09	1.27
0.41	0.95	0.76	1.10	1.25	1.14	1.33
1.98	2.76	2.05	2.97	3.10	2.48	2.51
0.49	0.75	0.75	0.75	0.78	0.67	0.67
17.32	17.41	17.43	17.27	17.03	16.56	16.10
1,082,000	1,061,000	959,000	884,000	875,000	795,000	790,000
58,000	55,000	57,000	53,000	53,000	47,000	42,000
47,000	49,000	52,000	51,000	50,000	45,000	39,000
7,000	—	—	—	—	—	—
18,000	16,000	6,000	11,000	59,000	66,000	68,000
113,000	144,000	98,000	76,000	41,000	37,000	35,000
5,860	5,811	5,620	5,676	5,670	5,496	5,440



## REVUE DE DIX ANS

	1971	1972	1973
<b>Ventes et revenus: (en milliers de dollars)</b>			
Ventes, moins frais d'expédition	\$183,509	\$212,326	\$229,469
Revenus des mines	1,216	316	1,198
Revenus des placements	272	745	2,028
Profit sur rachat de dette à long terme	327	454	461
Prix de revient des produits vendus, frais de vente et d'administration	165,567	183,519	200,471
Amortissement	13,267	13,310	14,850
Épuisement	464	372	418
Depenses d'intérêts	4,688	3,976	3,709
Impôts sur le revenu (crédit)	(172)	5,336	5,746
Participation des actionnaires minoritaires	401	655	740
Profit net d'exploitation	1,109	6,673	7,222
Revenu net	1,202	6,664	7,787
Revenu net en termes de fonds de roulement	13,677	24,137	25,837
<b>Situation financière: (en milliers de dollars)</b>			
Fonds de roulement	\$ 80,789	\$ 89,232	\$ 97,608
Immobilisations nettes	182,012	177,589	175,275
Depenses en immobilisations	7,830	10,275	14,261
Dette à long terme	65,634	60,300	55,549
Avoir des actionnaires ordinaires	167,834	173,292	178,139
Actions ordinaires en circulation en fin d'exercice (en milliers d'actions) *	9,685	9,746	9,844
Nombre d'actionnaires ordinaires en fin d'exercice	13,390	11,837	9,464
<b>Par action ordinaire: *</b>			
Profit net d'exploitation —	\$ 0.02	\$ 0.65	\$ 0.64
Mines	0.08	0.02	0.08
Total	0.10	0.67	0.72
Revenu net	0.11	0.67	0.78
Revenu net en termes de fonds de roulement	1.40	2.46	2.61
Dividendes déclarés	0.10	0.15	0.35
Valeur comptable	17.33	17.78	18.10
<b>Production:</b>			
Papier journal — tonnes	964,000	1,085,000	974,000
Carton — tonnes	59,000	61,000	41,000
Papier kraft — tonnes	44,000	49,000	37,000
Papiers de pâte mécanique pour impression — tonnes	20,000	27,000	20,000
Pâte commerciale — tonnes	13,000	11,000	5,000
Bois d'oeuvre — M. p.m.p.	140,000	171,000	193,000
Nombre d'employés permanents en fin d'exercice	5,691	5,743	5,804

\* Les chiffres pour les années 1964 et 1965 ont été ajustés en fonction de la subdivision de 3 pour 1 des actions ordinaires en 1966.



# RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Price Waterhouse & Cie

comptables agréés

5 Place Ville Marie Montréal 113 Qué. (514) 866-9701 Telex 05-268714



le 30 janvier 1974

Aux actionnaires de La Compagnie Price Limitée

Nous avons examiné le bilan consolidé de La Compagnie Price Limitée et ses filiales au 31 décembre 1973 et les états consolidés des revenus, des revenus réinvestis et de provenance et d'affectation des fonds pour l'exercice clos à cette date et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen des états financiers de La Compagnie Price Limitée et des filiales dont nous sommes les vérificateurs a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous avons accepté les rapports des vérificateurs qui ont examiné les états financiers des autres filiales.

A notre avis, du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été fournis et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies que nous avons vérifiées et les états financiers vérifiées que nous avons reçus, ces états financiers consolidés sont établis correctement de façon à faire ressortir avec fidélité et exactitude l'état des affaires des compagnies au 31 décembre 1973 ainsi que les résultats de leur exploitation de même que la provenance et l'affectation de leurs fonds pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

*Price Waterhouse & Cie.*

Vérificateurs



#### Note 6. Impôts sur le revenu

On impute aux revenus les impôts sur le revenu établis en fonction des profits aux livres. Le poste "Impôts sur le revenu reportés" paraissant au bilan reflète les différences entre ces impôts et les impôts couramment exigibles, résultant de la prise en compte de certains revenus et de certaines dépenses (tel l'amortissement) à un moment différent de celui où ils entrent dans le calcul du revenu imposable.

#### Note 7. Actions ordinaires

En vertu du Plan d'achat d'actions des employés du groupe Price, ceux-ci peuvent acheter des actions ordinaires du capital-actions de Price au moyen de prélèvements sur les salaires. Aux termes du plan original, qui est maintenant expiré, 98,648 actions ont été émises à \$6.60 l'action en 1973. Le plan a été reconduit pour cinq autres années; sur les 400,000 actions réservées dans le cadre de l'extension du plan, environ 43,500 actions avaient été souscrites à \$13.27 l'action au 31 décembre 1973. Les souscripteurs ont le droit d'annuler ces souscriptions en tout temps jusqu'au 31 mai 1974.

#### Note 8. Rémunération des administrateurs et des cadres supérieurs

La rémunération directe totale versée par la compagnie et ses filiales aux administrateurs et aux cadres supérieurs de la compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 1973 s'est élevée à \$614,000.

#### Note 9. Engagements pour dépenses en immobilisations

Un montant estimatif de \$19.5 millions sera requis pour parachever les projets approuvés de dépenses en immobilisations.

#### Note 10. Prestations de retraite non pourvues

Les expertises actuariales les plus récentes indiquent que le passif non comptabilisé au titre des prestations de retraite non pourvues pour services passés est, sur la base d'un versement unique, approximativement de \$10.9 millions au 31 décembre 1973 et que, au rythme des contributions des compagnies et conformément aux Régimes supplémentaires de rentes du Québec, la caisse de retraite sera entièrement pourvue d'ici le 31 décembre 1990.





#### Note 4. Immobilisations

	1973	1972
Usines de pâte et papier, équipement de transformation et scieries	\$294,853,000	\$290,833,000
Concessions et aménagements de forces hydrauliques	45,433,000	45,357,000
340,286,000		336,190,000
Moins: Amortissement accumulé	180,437,000	172,971,000
159,849,000		163,219,000
Concessions forestières et actif en forêt	57,802,000	54,811,000
Moins: Amortissement et épuisement accumulés	42,626,000	40,691,000
15,176,000		14,120,000
250,000		250,000
\$175,275,000		\$177,589,000

#### Note 5. Dette à long terme

	1973	1972
La Compagnie Price Limitée —		
Obligations amortissables, 5¾ %, 1982, série A, (exigibilité annuelle — \$1,200,000 jusqu'en 1981)	\$13,500,000	\$14,700,000
Obligations amortissables, 6¾ %, 1987, série B, (exigibilité annuelle — \$1,300,000 jusqu'en 1986)	24,800,000	26,100,000
La Compagnie Gaspésia Limitée —		
Billets amortissables, 5½ % exigibles en 1985 — \$13,340,000 (E-U) (exigibilité annuelle — \$1,110,000 (E-U) jusqu'en 1984)	14,389,000	15,586,000
Billets subordonnés amortissables, 6 %, exigibles en 1986 — \$6,080,000 (E-U) (exigibilité annuelle — \$480,000 (E-U) jusqu'en 1985)	6,536,000	7,052,000
Obligations subordonnées en sous-ordre, 6 %, exigibles en 1987 — \$500,000 (E-U)	537,000	1,075,000
59,762,000		64,513,000
4,213,000		4,213,000
\$55,549,000		\$60,300,000



## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### Note 1. Principes de consolidation

Les états financiers ci-joints comprennent les comptes de La Compagnie Price Limitée et de toutes ses filiales. Les disponibilités et les exigibilités en monnaies étrangères ont été converties en dollars canadiens aux taux de change en vigueur au 31 décembre; la dette à long terme, y compris la portion échéant à moins d'un an, a été convertie aux taux en vigueur au moment où la dette a été encourue, et les postes compris dans le revenu net ont été convertis aux taux de change en vigueur au cours de l'exercice.

### Note 2. Stocks

	1973	1972
Produits finis	\$11,019,000	\$12,791,000
Bois à pâte et bois de sciage	20,385,000	15,771,000
Dépenses relatives aux opérations forestières en cours	10,116,000	9,125,000
Matériaux et fournitures d'exploitation	12,127,000	11,176,000
Les stocks sont évalués au moindre du prix coûtant ou de la valeur nette de réalisation.	\$53,647,000	\$48,863,000

### Note 3. Placements

	1973	1972
Actions-négociables (valeur du marché \$1,963,000)	\$ 1,202,000	\$ 2,969,000
Autres placements	1,565,000	1,617,000
Les actions négociables au 31 décembre 1973 sont inscrites aux livres au prix du marché du 31 décembre 1954. Les autres placements, lesquels ont été acquis pour fin d'affaires, sont inscrits au prix coûtant.	\$ 2,767,000	\$ 4,586,000





Passif	1973	1972
Exigibilités:		
Comptes à payer et passif couru	\$ 23,323,000	\$ 19,380,000
Dividendes à payer	1,059,000	562,000
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	7,722,000	6,128,000
Partie de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 5)	4,213,000	4,213,000
	<u>36,317,000</u>	<u>30,283,000</u>
Dette à long terme (note 5)	55,549,000	60,300,000
Impôts sur le revenu reportés (note 6)	34,264,000	31,482,000
Participation des actionnaires minoritaires dans les filiales	7,409,000	6,711,000
Avoir des actionnaires:		
Actions privilégiées rachetables, 4% cumulatif, d'une valeur au pair de \$100 (rachetables à \$101) —		
Autorisées et émises — 50,000 actions, moins 12,500 actions rachetées	3,750,000	3,750,000
Actions privilégiées rachetables, 5.6% cumulatif, d'une valeur au pair de \$100 (rachetables à \$110) —		
Autorisées mais non émises — 600,000 actions	—	—
Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair —		
Autorisées — 15,000,000 d'actions;		
émises — 9,844,482 actions (note 7)	79,931,000	79,280,000
Revenus réinvestis	<u>98,208,000</u>	<u>94,012,000</u>
	<u>181,889,000</u>	<u>177,042,000</u>
	<u>\$315,428,000</u>	<u>\$305,818,000</u>



**BILAN CONSOLIDE** au 31 décembre

Actif	1973	1972
Disponibilités:		
Encaisse	\$ 4,032,000	\$ 4,909,000
Placements à court terme, au prix coûtant (valeur du marché \$29,899,000)	29,899,000	16,507,000
Comptes à recevoir	45,055,000	48,038,000
Stocks (note 2)	53,647,000	48,863,000
Dépenses payées d'avance	1,292,000	1,198,000
	<u>133,925,000</u>	<u>119,515,000</u>
Sommes à recevoir non exigibles à court terme	3,461,000	4,128,000
Placements (note 3)	2,767,000	4,586,000
Immobilisations (note 4):		
Immeubles, usines, machinerie et outillage, concessions forestières et droits miniers, au prix coûtant	398,338,000	391,251,000
Moins: Amortissement et épuisement accumulés	<u>223,063,000</u>	<u>213,662,000</u>
	<u>175,275,000</u>	<u>177,589,000</u>
	<u>\$315,428,000</u>	<u>\$305,818,000</u>

Approuvé au nom du conseil d'administration  
C. R. Tittlemore, Administrateur  
A. A. Labreque, Administrateur



# ETAT CONSOLIDÉ DE PROVENANCE ET D'AFFECTATION DES FONDS

exercice clos le 31 décembre

	1973	1972
<b>Provenance des fonds:</b>		
Revenu net	\$ 7,787,000	\$ 6,664,000
Amortissement	14,850,000	13,310,000
Epuisement	418,000	372,000
Amortissement des frais reportés	—	1,054,000
Impôts sur le revenu reportés (note 6)	2,782,000	2,737,000
Fonds provenant de l'exploitation	25,837,000	24,137,000
Ventes de placements	1,819,000	20,000
Augmentation de la participation des actionnaires minoritaires	698,000	546,000
Diminution (augmentation) des sommes à recevoir non exigibles à court terme	667,000	(461,000)
Emission d'actions ordinaires	651,000	406,000
	29,672,000	24,648,000
<b>Affectation des fonds:</b>		
Augmentation nette des immobilisations	12,954,000	9,259,000
Diminution de la dette à long terme	4,751,000	5,334,000
Dividendes	3,591,000	1,612,000
Augmentation du fonds de roulement	21,296,000	16,205,000
Fonds de roulement en début d'exercice	8,376,000	8,443,000
Fonds de roulement en fin d'exercice	89,232,000	80,789,000
	\$97,608,000	\$89,232,000



ÉTAT CONSOLIDÉ DES REVENUS		exercice clos le 31 décembre
1973	1972	
Ventes, moins frais d'expédition	\$229,469,000	\$212,326,000
Revenus des mines	1,198,000	316,000
Revenus des placements	2,028,000	745,000
Profit sur rachat de dette à long terme	461,000	454,000
	<u>233,156,000</u>	<u>213,841,000</u>
Prix de revient des produits vendus	181,590,000	167,692,000
Frais de vente	9,949,000	8,329,000
Frais d'administration	8,932,000	7,498,000
Amortissement	14,850,000	13,310,000
Epuisement	418,000	372,000
Intérêt sur la dette à long terme	3,709,000	3,976,000
	<u>3,709,000</u>	<u>3,976,000</u>
Profit avant impôts sur le revenu et participation des actionnaires	13,708,000	12,664,000
Impôts sur le revenu (note 6)	5,746,000	5,336,000
Participation des actionnaires minoritaires	740,000	655,000
Profit net d'exploitation	<u>7,222,000</u>	<u>6,673,000</u>
Profit (perte) sur ventes de placements et d'immobilisations	565,000	(9,000)
Revenu net	<u>\$ 7,787,000</u>	<u>\$ 6,664,000</u>
Par action ordinaire (après les dividendes privilégiés):	\$0.72	\$0.67
Profit net d'exploitation	0.78	0.67
Revenu net		
Dividendes sur — actions privilégiées, 4%	150,000	150,000
— actions ordinaires	3,441,000	1,462,000
	<u>\$ 98,208,000</u>	<u>\$ 94,012,000</u>
Revenus réinvestis au cours des exercices antérieurs	\$ 94,012,000	\$ 88,960,000
Revenu net de l'exercice	7,787,000	6,664,000
	<u>101,799,000</u>	<u>95,624,000</u>
Dividendes sur — actions privilégiées, 4%	150,000	150,000
— actions ordinaires	3,441,000	1,462,000
	<u>\$ 98,208,000</u>	<u>\$ 94,012,000</u>
Revenus réinvestis au 31 décembre		

substantielle aux revenus. Les prix des métaux communs devraient rester fermes pendant les prochains mois. La mine de Buchans ayant repris sa pleine activité, il semble que les profits de nos opérations minières puissent revenir à peu près à ce qu'ils étaient avant 1970. Dans les circonstances, les ventes et les bénéfices du groupe Price devraient afficher une amélioration notable en 1974.

Soumis au nom du conseil d'administration  
Le président  
C. R. Tittlemore

Québec, Qué.  
le 21 février 1974

**Perspectives du groupe Price**  
Les journaux restent toujours la principale source d'information du public et la demande de papier journal devrait conserver son niveau actuel. Par suite des grèves, les usines Price du Saguenay éprouveront sans doute quelques difficultés pour leurs approvisionnements en bois, pendant les premiers mois de 1974. Ces problèmes devraient être résolus et les dépenses supplémentaires qui en résulteront seront plus que compensées par les augmentations de prix déjà annoncées ainsi que par un niveau de production plus élevé. On peut s'attendre à une année fructueuse pour les produits kraft et les cartons tandis que les bois d'œuvre, même si leurs prix sont actuellement sensiblement en dessous des prix record de 1973, apporteront une contribution

## PRINCIPES COMPTABLES

Les états financiers consolidés de Price sont préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus et comprennent les comptes de toutes les filiales, après avoir pourvu à la participation des actionnaires minoritaires.

**Évaluation des stocks** — Les stocks sont évalués au moindre du prix coûtant ou de la valeur nette de réalisation. En général, cela veut dire que les stocks en main sont inscrits au coût moyen, lequel est moindre que leur valeur nette de réalisation.

**Immobilisations et amortissement** — Les immobilisations sont inscrites au coût et l'amortissement porté aux livres est pratiqué à des taux jugés suffisants pour amortir le coût des immobilisations sur la durée de leur vie utile. Les principaux taux d'amortissement utilisés sont les suivants: immobilisations aux usines de papier acquises après 1963, et équipement de production de papier kraft et de cartons — 5% d'après la méthode de la ligne droite; immobilisations aux usines de papier acquises avant la fin de 1963 — 10% sur le solde résiduel; actif en forêt — 30% sur le solde résiduel. Du total des immobilisations présentement en opération à nos usines, 65% sont l'objet d'un amortissement d'après la méthode de la ligne droite et 35% d'après la méthode du solde résiduel. Aucun amortissement n'est pratiqué sur toute nouvelle immobilisation d'importance avant

**Disposition d'actifs** — Bien qu'une compagnie active modifie fréquemment ses placements ou se départisse d'actifs immobilisés usagés, ces transactions ne suivent pas un plan défini. Par conséquent, le profit net des opérations régulières paraît à l'état des revenus avant qu'il soit tenu compte du profit ou de la perte sur les ventes de placements et d'immobilisations.

**Continuité** — Les comptes sont préparés sur une base conforme à celle suivie pour les exercices précédents, sauf pour des changements occasionnels effectués afin de tirer profit de pratiques comptables améliorées. Tout changement significatif est dûment noté.



## Dépenses en immobilisations

Le total des dépenses en immobilisations nouvelles, au cours de 1973, s'est élevé à \$14,3 millions, soit \$4 millions de plus que les \$10,3 millions consacrés à ce poste en 1972. Les dépenses de 1973 auraient été de 15 à 20 pour cent plus élevées si les travaux de construction n'avaient pas été interrompus pendant la période de grève des usines. Les principaux déboursés au cours de l'année ont servi à la modernisation et au remplacement de certaines installations d'usines, à la mise en place déjà prévue de gabarits hydrauliques à la machine à carton de Kéno-gami, ainsi qu'à la conversion d'une machine à papier journal ordinaire en machine à papier de rotogravure, à la mécanisation des opérations forestières et à la lutte contre la pollution. Depuis 1965, le groupe a dépensé au total la somme de \$9,4 millions, pour l'assainissement des eaux.

Les dépenses en immobilisations prévues pour 1974 devraient dépasser sensiblement celles effectuées au cours de ces dernières années. Outre les améliorations et remplacements normaux, la mécanisation accrue des opérations forestières et d'autres mesures contre la pollution, nous projetons une vaste expansion de notre secteur du bois d'oeuvre. Le conseil d'administration a autorisé la construction d'une nouvelle scierie de 100 millions de pieds/planche avec installation de rabotage, dans la région du Lac Saint-Jean. Outre son bois d'oeuvre commercial, la nouvelle usine fournira en sous-produits des quantités abondantes de copeaux et de rognures que nos usines de pâtes et papiers transformeront ensuite. Nous pourrions ainsi doubler les quantités de ce type de matière première et les porter à près de 250,000 tonnes par an. Price se rapprochera ainsi de son objectif, l'intégration des activités de ses scieries et de ses papeteries, dans la région du Saguenay-Lac Saint-Jean. Les déboursés prévus pour la construction de l'usine et pour les installations en forêt dépasseront légèrement \$11 millions. Quant au total des dépenses en immobilisations pour 1974, il devrait dépasser \$30 millions.

## Conseil d'administration

MM. Guy Hudon et D. S. Patterson, ayant atteint l'âge de la retraite prévu pour les administrateurs de la compagnie, ne se sont pas représentés à la réélection. M. Hudon était membre du conseil depuis 1953, et M. Patterson, depuis 1962. Nous sommes reconnaissants à ces messieurs de la part considérable qu'ils ont prise aux progrès du groupe Price pendant la durée de leur mandat. C'est avec grand regret que nous avons appris le décès de M. Patterson après sa retraite. A l'assemblée générale annuelle des actionnaires du 29 mars 1973, MM. Marcel Bélanger et C. R. Tittmore ont été élus au conseil d'administration. M. Bélanger est membre de la firme Bélanger, Dallaire, Gagnon & Associés, comptables agréés; il a dirigé la Commission royale d'enquête du Québec sur la fiscalité, en 1965. M. Tittmore était précédé-

## Perspectives de l'industrie canadienne

### des pâtes et papiers

derment vice-président exécutif de La Compagnie Price et a occupé d'importantes fonctions à la compagnie et dans ses filiales, depuis 1947. Par la suite, M. Tittmore a été nommé président et chef de la direction de la compagnie, remplaçant M. T. R. Moore qui demeure président du conseil. M. R. E. Morrow a été nommé président du Comité exécutif dont le nombre des membres est passé de six à sept et auquel M. R. M. P. Shields est venu s'ajouter.

En 1973, la demande mondiale de produits des pâtes et papiers a atteint de nouveaux sommets et les prix se sont enfin haussés au niveau nécessaire à la rentabilité de notre industrie. Les statistiques concernant la production canadienne pour l'année ne traduisent pas toute l'ampleur de cette augmentation de la demande, la production ayant été ralentie pendant de longues périodes par la fermeture forcée des usines. Ces arrêts de travail ont amputé la production de près d'un million de tonnes, dont environ 60 pour cent de papier journal. Les perspectives pour l'année qui commence sont obscures par certaines pénuries inconnues jusqu'à présent de l'industrie et, peut-on ajouter, de l'économie mondiale. Les fabricants canadiens éprouvent des difficultés à se procurer les quantités voulues d'énergie et de produits chimiques et ils rencontrent peut-être des obstacles dans le transport de leurs produits vers les marchés nord-américains et étrangers. Certains producteurs éprouvent également d'incessantes difficultés à se procurer le fibre de bois. Dans une assez large mesure, ces problèmes seront cependant compensés par l'adoption du papier journal plus mince. Reste à évaluer les conséquences que pourra avoir la crise de l'énergie sur les clients de notre industrie. La question se pose également de savoir si l'économie de leurs pays restera assez ferme pour maintenir une demande élevée de produits des pâtes et papiers.

Malgré ces incertitudes, il est peu vraisemblable que les marchés des pâtes et papiers fléchissent sensiblement, à court terme du moins. Si la crise de l'énergie devait réduire la demande étrangère, il est également vrai qu'elle aurait des effets bien plus défavorables encore pour nos concurrents étrangers que pour les fabricants canadiens. De plus, bien qu'une certaine abondance de liquidités au cours des derniers mois ait incité la plupart des compagnies à envisager des plans de modernisation et d'amélioration, on ne note encore que très peu de signes concrets d'une expansion majeure. Tout bien pesé, il semble donc que l'industrie canadienne des pâtes et papiers doive maintenir cette année un haut degré de production.







Ventes		Production	
Papier journal	\$139,328,000	— tonnes	974,000
Carton	11,746,000	— tonnes	41,000
Papier kraft	9,743,000	— tonnes	37,000
Papiers de pâte mécanique pour impression	8,395,000	— tonnes	20,000
Pâte commerciale	716,000	— tonnes	5,000
Bois d'oeuvre	33,902,000	— tonnes	193,000
Produits de transformation et de revente de Price Wilison	33,989,000		
\$229,469,000		\$212,326,000	
Papier journal	\$139,328,000		
Carton	11,746,000		
Papier kraft	9,743,000		
Papiers de pâte mécanique pour impression	8,395,000		
Pâte commerciale	716,000		
Bois d'oeuvre	33,902,000		
Produits de transformation et de revente de Price Wilison	33,989,000		
\$229,469,000		\$212,326,000	
1973		1972	

**Opérations minières et prospection**  
L'exploitation des métaux communs de la mine de Buchans, à Terre-Neuve, a rapporté au groupe Price une somme de \$1,198,000 avant déduction des impôts, comparativement à \$316,000 pour l'année pré-

**Bois d'oeuvre**  
La scierie Shishaw a terminé ses agrandissements au cours de l'année. En y ajoutant l'activité accrue des scieries de Price et de Skeena, la production de bois d'oeuvre a augmenté de 13 pour cent et a atteint 193 millions de pieds/planche. Les ventes se sont élevées à \$34 millions, ce qui établit un record dépassant de \$11 millions les chiffres atteints l'an dernier. Le groupe Price projette d'augmenter encore sa capacité dans ce domaine et pouvoir produire 320 millions de pieds/planche en 1975. Les prix du bois d'oeuvre ont atteint de nouveaux sommets en 1973, mais ont commencé à décliner vers la fin de l'année, reflétant ainsi l'effet restrictif des taux élevés d'hypothèques sur les mises en chantier d'habitations, tant au Canada qu'aux Etats-Unis. Le bois d'oeuvre du groupe Price est vendu par des grossistes à des entrepreneurs, des propriétaires de cours à bois, des utilisateurs industriels et à des constructeurs de maisons mobiles. Ces dernières années, 70 pour cent environ de cette production était expédié aux Etats-Unis et 30 pour cent vendu au Canada.

Price n'a que peu contribué au marché des pâtes commerciales depuis la fermeture de son usine de pâte de Chandler, en 1966. La production de pâte commerciale, non utilisée dans la fabrication du papier et du carton, s'est élevée en 1973 à 5,000 tonnes, comparativement à 11,000 tonnes en 1972.

kraft et de cartons, battra son plein pendant toute l'année.

**Relations industrielles**  
Une agitation syndicale généralisée a marqué l'industrie canadienne des pâtes et papiers au cours de

Pendant l'année, Les Mines Sullivan Inc. et Fondec Ltée, dans chacune desquelles Price possède une participation d'environ 25 pour cent, sont toutes deux restées inactives. Toutefois, la hausse prévue des cours des métaux est de nature à susciter un nouvel intérêt à leur exploitation.

Les réserves reconnues et probables de minerais concentrés de zinc, 1973, 2,000 tonnes de concentrés cupriques, 11,000 tonnes de concentrés de plomb et 20,000 tonnes de concentrés de zinc.

Mil neuf cent soixante-treize a été pour le groupe Price une année de frustration. D'un côté, les marchés des produits forestiers et des métaux ont été forts et les prix qu'ils ont permis, plus raisonnables. De l'autre, cependant, le groupe a été incapable de réaliser ce qui eût fort bien pu être son meilleur exercice financier depuis dix ans. Pour le premier semestre de 1973, les bénéfices ont été à peu près aussi élevés que pour toute l'année 1972, mais des grèves ont immobilisé une bonne partie de nos moyens d'action pendant une longue période et ont considérablement réduit nos revenus du deuxième semestre.

**Ventes et bénéfices**

Malgré ces difficultés, le groupe Price a établi en 1973 un record de ventes, celles-ci s'élevant à \$229 millions, soit un progrès de \$17 millions, ou de huit pour cent, sur l'année précédente. Les livraisons de produits des pâtes et papiers ont diminué en raison des interruptions de fabrication, mais nos ventes de bois d'œuvre ont augmenté de façon sensible, ainsi que celles des produits de transfert-mation et de revente de Price Wilson. Même si les charges fixes se sont maintenues à un niveau marqué durant les grèves, le bénéfice net s'est élevé, pour l'année, à \$7.8 millions, soit 78 cents par action ordinaire après déduction des dividendes pour les actions privilégiées, comparativement à \$6.7 millions ou 67 cents par action ordinaire en 1972.

**Situation financière**

Les comptes à recevoir ont diminué par suite des livraisons réduites au cours des grèves, et grâce à l'application de conditions de crédit plus réalistes et plus conformes à l'amélioration des marchés. Le fonds de roulement s'élevait, au 31 décembre 1973, à \$98 millions, soit une augmentation de \$8 millions par rapport à l'année précédente. L'encaisse et les placements à court terme ont atteint \$34 millions, ce qui dépasse les \$21 millions rapportés en décembre 1972. Cette augmentation des liquidités est en partie attribuable à l'impossibilité où nous nous sommes trouvés de poursuivre nos projets de construction pendant la fermeture des usines. Une partie importante de ces fonds sera affectée tant aux immobilisations ainsi différées qu'aux projets approuvés récemment ou qui le seront en 1974. Nous n'avons pas effectué d'emprunts nouveaux au cours de l'exercice, et la dette à long terme a été réduite de \$4.8 millions. Le rapport des disponibilités aux exigibilités, à la fin de l'année, était de 3.7 à 1 et celui de la dette à long terme à l'avoir des actionnaires, de .31 à 1.

**Papier journal**

En raison de l'essor économique ainsi que des grèves qui ont affecté certains fabricants et divers services de transport, la demande de papier journal a dépassé les offres disponibles pour tous les marchés. Plusieurs éditeurs ont manqué de papier et ont dû

réduire leurs publications ou omettre des éditions. Par suite de cette pénurie et de coûts de fabrication plus élevés, les prix sont remontés à un niveau plus adéquat qu'antérieurement. L'industrie du papier journal, au Canada, a produit à 88.5% de sa capacité et fabriqué une quantité record de 9 millions de tonnes de papier. Malgré une perte de production globale de près de 190,000 tonnes de papier journal pendant la grève, le groupe Price a néanmoins fabriqué, en 1973, 974,000 tonnes, ce qui laisse croire que nous aurions sans doute pu établir, cette année, un record de production. Environ 65 pour cent du papier journal du groupe a été vendu au Canada et aux Etats-Unis, comparativement à 63 pour cent en 1972. Vers la fin de 1973, il est apparu que les éditeurs de journaux étaient disposés à accepter du papier ayant un moindre poids de base, c'est-à-dire un papier plus mince. Price a donc converti toutes ses usines de papier journal en vue de fabriquer ce nouveau papier, entraînant ainsi une consommation moindre de fibre et d'énergie et une réduction de la pollution aux usines. D'autre part, les éditeurs pourront réduire leurs frais de manutention, de poste et de distribution. Enfin, les lecteurs de journaux auront moins de papier à jeter. Les prix de ce papier plus léger sont proportionnellement plus élevés la tonne que ceux du papier journal ordinaire, sans cependant entraîner de déboursés supérieurs pour les clients du fait de la surface supérieure de papier utilisable, à poids égal.

**Papiers de pâte mécanique pour impression**

Quand Price a commencé, en 1970, la fabrication de sa gamme de marque SAGUNAY de papiers pour impression à base de pâte mécanique, son intention était avant tout de développer un marché stable, quoique plutôt restreint, pour cette catégorie de produits. Cet objectif est maintenant atteint. Nous avons récemment réduit l'assortiment fabriqué à des limites mieux en rapport avec les possibilités de fabrication de la compagnie, et offrant le plus vaste potentiel de profit et de chances de développement futur. Nous sommes en mesure, si les conditions des marchés s'y prêtent, d'augmenter facilement notre production de ces papiers.

**Papier kraft, cartons et pâte commerciale**

La forte demande de papiers kraft et de cartons, qui s'était manifestée en 1972, s'est maintenue pendant toute l'année 1973, la consommation étant même restreinte par notre capacité de production. Cette situation du marché et des coûts plus élevés ont résulté, au cours de l'année, en des augmentations de prix de 20 à 25 pour cent pour les catégories principales. Nos nouvelles installations destinées à accroître la fabrication de cartons à Kénogami, et dont le parachèvement prévu pour 1973 a été retardé par la grève, seront mises en place pendant le premier trimestre de 1974. Notre carnet de commandes permet de croire que notre fabrication de papier



## CONSEIL D'ADMINISTRATION

## DIRECTION

Sir Max Aitken, Bt., D.S.O., D.F.C.  
 Président, Beaverbrook Newspapers Limited, Londres, Angleterre  
 \*William A. Arbuckle  
 Président du conseil canadien,  
 The Standard Life Assurance Company, Montréal, Qué.  
 Marcel Bélanger  
 Associé — Bélanger, Dallaire, Gagnon & Associés, Québec, Qué.  
 \*Frank E. Case  
 Président du conseil, Montreal Trust Company, Montréal, Qué.  
 Alan S. Gordon  
 Vice-président, Ottawa Valley Power Company, Montréal, Qué.  
 L'Honorable Vere Harmsworth  
 Président,  
 Associated Newspapers Group Limited, Londres, Angleterre  
 A. A. Labreque  
 Vice-président, La Compagnie Price Limitée, Québec, Qué.  
 Roger Létourneau  
 Associé — Létourneau, Stein, Marselle, Delisle & LaRue,  
 Québec, Qué.  
 T. R. Moore  
 Président du conseil, La Compagnie Price Limitée, Québec, Qué.  
 \*R. E. Morrow, D.F.C.  
 Conseil — Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marier,  
 Montgomery & Renaut, Montréal, Qué.  
 F. J. Ryan  
 Associé — Stirling, Ryan, Goodridge, Caule,  
 Gushue & Goodridge, Saint-Jean, Terre-Neuve  
 P. J. Saunders  
 Administrateur et secrétaire,  
 Associated Newspapers Group Limited, Londres, Angleterre  
 \*R. M. P. Shields  
 Administrateur délégué,  
 Associated Newspapers Group Limited, Londres, Angleterre  
 \*C. R. Tittmore  
 Président, La Compagnie Price Limitée, Québec, Qué.  
 E. D. H. Wilkinson  
 Associé — Russell & DuMoulin, Vancouver, C.-B.  
 \*Membres du comité exécutif

T. R. Moore  
 Président du conseil d'administration  
 R. E. Morrow, D.F.C.  
 Vice-président du conseil et président du comité exécutif  
 C. R. Tittmore  
 Président et chef de la direction  
 G. C. Brown  
 Vice-président, Papier et produits connexes  
 R. D. Duncan  
 Vice-président, Développement  
 W. J. Johnston  
 Vice-président, Produits forestiers  
 A. A. Labreque  
 Vice-président, secrétaire et chef du contentieux  
 R. E. Membership  
 Vice-président, Finance  
 E. L. Neal, D.F.C.  
 Vice-président  
 P. H. Lachance  
 Vice-président  
 W. R. Brooke  
 Trésorier  
 H. C. Warner  
 Contrôleur  
 J. LeBoutillier  
 Secrétaire adjoint  
 H. C. Reid  
 Trésorier adjoint  
 Agents des transferts  
 Montreal Trust Company  
 Calgary, Halifax, Montréal, Regina, Saint-Jean, N.-B.,  
 Toronto et Vancouver  
 Régistraires  
 Compagnie Trust Royal  
 Calgary, Halifax, Montréal, Regina, Saint-Jean, N.-B.,  
 Toronto et Vancouver  
 Vérificateurs  
 Price Waterhouse & Cie  
 Montréal  
 Actions inscrites  
 aux cours des bourses de  
 Montréal, Toronto et Londres



## FAITS SAILLANTS

	1973	1972
Production de pâtes et papiers (tonnes)	1,077,000	1,233,000
Ventes, moins frais d'expédition	\$229,469,000	\$212,226,000
Revenus des mines	1,198,000	316,000
Amortissement	14,850,000	13,310,000
Intérêt sur dette à long terme	3,709,000	3,976,000
Impôts sur le revenu	5,746,000	5,336,000
Profit net d'exploitation	7,222,000	6,673,000
— par action ordinaire	0.72	0.67
Revenu net	7,787,000	6,664,000
— par action ordinaire	0.78	0.67
Revenu net en termes de fonds de roulement	25,837,000	24,137,000
— par action ordinaire	2.61	2.46
Dividendes déclarés par action ordinaire	0.35	0.15
Fonds de roulement	97,608,000	89,232,000
Dépenses en immobilisations	14,261,000	10,275,000
Dette à long terme	55,549,000	60,300,000
Avoir des actionnaires ordinaires	178,139,000	173,292,000

## CONTENU

- 2 Conseil d'administration et direction
- 3 Rapport aux actionnaires
- 4 Ventes et production
- 5 Dépenses en immobilisations
- 7 Principes comptables
- 8 Etats financiers
- 15 Rapport des vérificateurs
- 16 Revue des dix dernières années
- 18 Le groupe Price

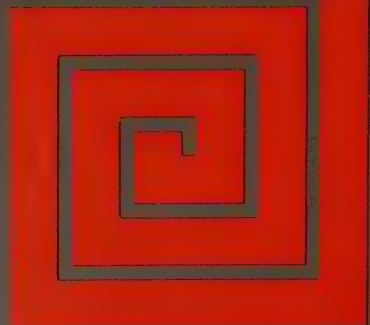
La couverture et le contenu de ce rapport sont imprimés sur des produits Price — Couverture — Pricokote, 014 Contenu — emballage kraft, 40 lb





# Rapport Annuel 1973

PRICE





tous les produits, particulièrement le cours du premier semestre de 1973. L'augmentation s'élève à \$121,756,000, une amélioration sur la période correspondante de l'année précédente qui s'élève à \$6,403,000 ou 64 cents par action ou 25 cents par action pour le premier

semestre de 1973 est en hausse de 25 cents par action et se concentre en mains au début de

## DES REVENUS (avant vérification comptable)

	1973	1972
Revenu net	\$121,756,000	\$98,661,000
Amortissement et épuisement	926,000	(58,000)
Amortissement des frais reportés	688,000	281,000
Impôts sur le revenu reportés	241,000	412,000
Fonds provenant de l'exploitation	123,611,000	99,296,000
Émission d'actions ordinaires	92,265,000	78,226,000
Augmentation de la participation des actionnaires minoritaires	4,618,000	3,865,000
Divers	4,447,000	3,672,000
	8,040,000	7,049,000
	1,897,000	2,023,000
	12,344,000	4,461,000
	5,475,000	1,724,000
	534,000	300,000
	6,335,000	2,437,000
	68,000	84,000
	\$ 6,403,000	\$ 2,521,000
(s):	\$0.63	\$0.24
	0.64	0.25
	9,844,482	9,745,834

l'année, étant donné que les opérations minières à Buchans, Terre-Neuve sont interrompues depuis le 15 mars 1973 par une grève qui persiste à ce jour.

L'impôt fédéral pour la première moitié de 1973 a été calculé en utilisant le taux réduit s'appliquant au revenu des opérations de fabrication et de transformation, tel qu'adopté par le Parlement canadien. L'état de la provenance et de l'affectation des fonds tient compte du taux de 50 pour cent d'allocation du coût en capital sur l'outillage et l'équipement de fabrication et de transformation, acquis subséquentement au 8 mai 1972, accordé par la même loi.

Québec, Qué.

le 25 juillet 1973

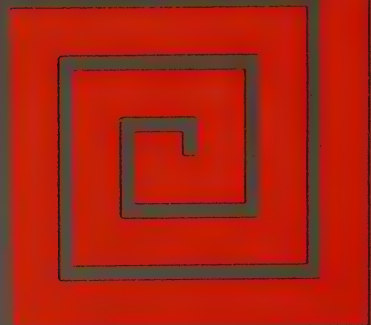
Le président  
C. R. Tittemore

## ÉTAT CONSOLIDÉ DE PROVENANCE ET D'AFFECTATION DES FONDS Semestre terminé le 30 juin 1973 (avant vérification comptable)

	1973	1972
Provenance des fonds:		
Revenu net	\$ 6,403,000	\$ 2,521,000
Amortissement et épuisement	8,040,000	7,049,000
Amortissement des frais reportés	—	269,000
Impôts sur le revenu reportés	3,738,000	450,000
Fonds provenant de l'exploitation	18,181,000	10,289,000
Émission d'actions ordinaires	651,000	406,000
Augmentation de la participation des actionnaires minoritaires	534,000	300,000
Divers	103,000	118,000
	19,469,000	11,113,000
Affectation des fonds:		
Augmentation nette des immobilisations	5,580,000	3,196,000
Dividendes	1,547,000	562,000
Diminution de la dette à long terme	1,300,000	1,883,000
	8,427,000	5,641,000
Augmentation du fonds de roulement	11,042,000	5,472,000
Fonds de roulement en début d'exercice	89,232,000	80,789,000
Fonds de roulement en fin de période	\$100,274,000	\$86,261,000

# Rapport Annuel 1973

PRICE







## THE PRICE COMPANY LIMITED and subsidiary companies

### INTERIM FINANCIAL REPORT

For the six months ended 30th June 1973

To the Shareholders:

Strong markets for all products, particularly newsprint and lumber, prevailed throughout the first six months of 1973 and sales for the period totalled \$121,756,000, an improvement of \$23,095,000 or 23 per cent over the first half of last year. Net earnings to 30th June amounted to \$6,403,000 or 64 cents per common share, as compared with \$2,521,000 or 25 cents per share in the comparable period of 1972.

Mining income of \$926,000 in the first six months of 1973 resulted mainly from sales of concentrates held in inventory early in the year, as the mining operation at Buchans, Newfoundland has been shut down due to a strike which began on 15th March 1973 and still continues.

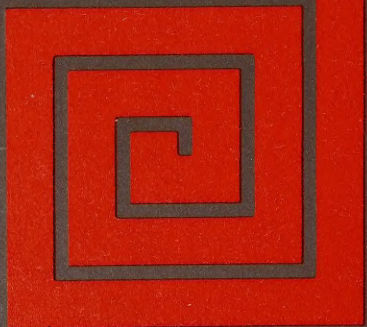
#### CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS Six months ended 30th June 1973 (unaudited)

	1973	1972
Sales, less delivery expenses .....	\$121,756,000	\$98,661,000
Mining income (loss) .....	926,000	(58,000)
Investment income .....	688,000	281,000
Gain on redemption of long-term debt .....	241,000	412,000
	<u>123,611,000</u>	<u>99,296,000</u>
Cost of sales .....	92,265,000	78,226,000
Selling expenses .....	4,618,000	3,865,000
Administrative expenses .....	4,447,000	3,672,000
Depreciation and depletion .....	8,040,000	7,049,000
Interest on long-term debt .....	1,897,000	2,023,000
	<u>Profit before income taxes and minority shareholders' interest .....</u>	<u>4,461,000</u>
Income taxes .....	5,475,000	1,724,000
Minority shareholders' interest .....	534,000	300,000
Net profit from operations .....	6,335,000	2,437,000
Profit on sales of fixed assets .....	68,000	84,000
Net earnings .....	<u>\$ 6,403,000</u>	<u>\$ 2,521,000</u>
Per common share (after preferred dividends):		
Net profit from operations .....	\$0.63	\$0.24
Net earnings .....	0.64	0.25
Common shares outstanding .....	9,844,482	9,745,834

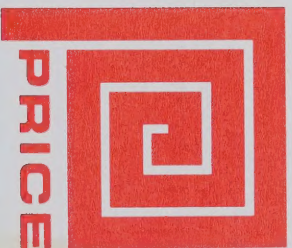


Rapport Annuel 1973

PRICE







## LA COMPAGNIE PRICE LIMITÉE et ses filiales

### RAPPORT FINANCIER INTÉRIEURE Pour le semestre terminé le 30 juin 1973

Aux actionnaires:

Les marchés ont été fermes pour le papier journal et le bois d'oeuvre, tout au long du semestre. Les ventes, durant cette période, se sont élevées à \$23,095,000 ou de 23 pour cent de plus que le semestre précédent. Le bénéfice net, au 30 juin, atteint \$2,521,000, comparativement à \$2,521,000 au 30 juin 1972.

Le revenu minier de \$926,000 d'exploitation, moins les dépenses de stocks et de ventes de stocks, s'élève à \$926,000.

### ÉTAT CONSOLIDÉ Semestre terminé le 30 juin 1973

Ventes, moins frais d'expédition .....	
Revenus des mines (perte) .....	
Revenus des placements .....	
Profit sur rachat de dette à long terme .....	
Prix de revient des produits vendus .....	
Frais de vente .....	
Frais d'administration .....	
Amortissement et épuisement .....	
Intérêt sur la dette à long terme .....	
Profit avant impôts sur le revenu et participation des actionnaires minoritaires .....	
Impôts sur le revenu .....	
Participation des actionnaires minoritaires .....	
Profit net d'exploitation .....	
Profit sur ventes d'immobilisations .....	
Revenu net .....	
Par action ordinaire (après les dividendes privilégiés) .....	
Profit net d'exploitation .....	
Revenu net .....	
Actions ordinaires en circulation .....	

Federal income tax for the first half of 1973 has been based on the reduced rate of tax on manufacturing and processing income recently approved by Parliament, and the statement of source and application of funds reflects the 50 per cent capital cost allowance rate on manufacturing and processing machinery and equipment purchased after 8th May 1972 which was authorized at the same time.

Quebec, P.Q.  
25th July 1973

C. R. Tittimore  
President

# **CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS** **Six months ended 30th June 1973 (unaudited)**

	1973	1972
<b>Source of Funds:</b>		
Net earnings .....	\$ 6,403,000	\$ 2,521,000
Depreciation and depletion .....	8,040,000	7,049,000
Amortization of deferred charges .....	—	269,000
Deferred income taxes .....	3,738,000	450,000
Funds from operations .....	18,181,000	10,289,000
Issue of common shares .....	651,000	406,000
Increase in minority shareholders' interest .....	534,000	300,000
Miscellaneous .....	103,000	118,000
	<u>19,469,000</u>	<u>11,113,000</u>
<b>Application of Funds:</b>		
Additions to fixed assets — net .....	5,580,000	3,196,000
Dividends .....	1,547,000	562,000
Decrease in long-term debt .....	1,300,000	1,883,000
	<u>8,427,000</u>	<u>5,641,000</u>
Increase in Working Capital .....	11,042,000	5,472,000
Working Capital at Beginning of Year .....	89,232,000	80,789,000
Working Capital at End of Period .....	<u>\$100,274,000</u>	<u>\$86,261,000</u>